



1. 주간 리뷰 및 투자 전략

* 주간 리뷰

- 음식료 업종지수는 전주 코스피 대비 6.6% 아웃퍼폼, 실적 시즌이 접어들면서 이익 가시성 높은 음식료 업종에 대한 상대적인 투자매력이 높아진 것으로 판단
- 오투가 주가가 전주 39.7% 상승했는데, ① Staple 내에서도 이익 가시성이 높은 업체라는 점과, ② 경기침체가 지속되면서 편의식에 대한 수요가 증가하고 있다는 점, ③ 자회사 '조흥'의 주가 Re-Rating에 대한 기대감이 반영된 것으로 판단
- 당사는 향후 2~3년 간은 저성장에 따라, 외식보다는 가정 내 편의식에 대한 수요가 증가할 것이며, PB 침투를 상승이 가팔라 질 것으로 판단함
- 이에 따라, 가정 편의식 내 높은 점유율을 보유하고 있는 가공식품 업체와 OEM/ODM 업체들의 견조한 실적 개선세가 전망되는 만큼 상시 기업들에 대한 투자 유효할 것으로 판단(당사 8/4 발간자료 'NB(제조업체브랜드), PB(유통업체브랜드), OEM- 그들의 제조점 게임' 참고)

2. 주간 주요 뉴스

* CJ제일제당, 들기름 시장 점유율 4개월 연속 1위 (<http://bit.ly/1eVWwts>)

- 6월에는 점유율 33.3%로 2, 3위와의 격차 확대
- 이러한 결과는 차별화된 제품전략과 스토리텔링 마케팅에 기인

* 롯데가 싸움에 롯데제과 3대주주 지분1% 넘게 매도 (<http://bit.ly/1ltzmTS>)

- 롯데제과 분만이 아닌 롯데그룹 계열사들은 이달 시총 2조원 잃어
- 시장은 한-일 경영분리 또는 제과/음료 사업 분리 가능성 등 촉각

* Top picks 및 관심종목

- CJ제일제당: 가공식품 부문 독보적 성장세 긍정적, 라이선스 판가는 2분기 바닥으로 점진적 상승할 것
- 삼양식품: 냉동식품 OEM 업체인 '새아침'의 역할 증대 전망, 평창 부지의 올림픽 특구 지정으로 자산 가치 Re-Rating 긍정적
- 롯데푸드: 연내 상장하고 실적 전망, 중장기 롯데 그룹 내 식품 제조업체로서의 역할 증대 긍정적
* CJ제일제당 2Q 실적 발표: 2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 3조 1,650억원(+11.9% YoY), 1,917억원(+55.4% YoY) 시연, 시장 기대치 부합, 가공식품 매출이 YoY +16.1% 증가하면서 전사 매출 개선 견인, 바이오 매출은 메치오닌 투입 효과로 QoQ +7.9% 증가.

* 동부파만농 몸값 어디까지 될까 (<http://bit.ly/1E93Dpd>)

- 인수후보군으로 국내 화학대기업들 거론
- 라이선스 등 사료부문 세계1위인 CJ제일제당도 관심군

* 8월 옥계 산지가격 2007년 이후 최악 전망 (<http://bit.ly/1gi4K0e>)

- 농촌경제연구원은 이달 옥계사육수수가 전년비 13.6% 증가, 소비는 전년수준에 머물 것으로 예측함

3. 주요 지표 동향

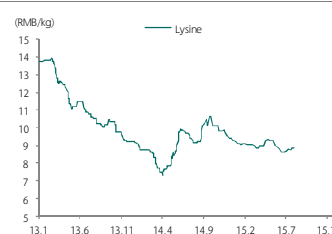
	단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USD/bu	378.8	(0.7)	(10.5)	4.8	(4.6)	2.0
	소맥	USD/bu	506.3	1.4	(13.5)	7.1	(14.2)	(9.8)
	대두	USD/bu	944.8	0.5	(4.2)	(3.1)	(7.7)	(12.4)
	대두박	USD/bu	326.8	0.9	(2.7)	3.9	(6.0)	(6.0)
	원당	USD/lb	10.7	(3.9)	(14.3)	(16.9)	(26.3)	(34.4)
	팜유	MYR/MT	2,040.0	(3.8)	(7.7)	(6.1)	(10.0)	(9.5)
환율	커피	USD/lb	124.3	(0.8)	(0.7)	(4.4)	(25.4)	(34.9)
	원/달러	KRW	1,167.5	(0.2)	(3.2)	(6.7)	(6.6)	(11.1)
	원/위안	KRW	188.0	(0.2)	(3.2)	(6.6)	(6.5)	(10.4)
	원/백엔	KRW	935.9	(0.9)	(1.4)	(2.8)	(2.6)	8.6
	동화/원	VND	18.7	0.1	2.7	5.9	4.5	9.2
	달러/유로	USD	1.1	0.1	(0.5)	(0.7)	(3.0)	(9.6)
상품	위안/달러	RMB	6.2	0.0	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.8)
	중국 돈육	RMB/kg	22.9	0.0	12.6	21.3	16.3	14.2
	돈육(국내 도매가)	Won/kg	5,609.0	18.3	(8.6)	1.1	16.9	12.6
	옥계(국내 도매가)	Won/kg	1,790.0	(5.3)	(5.3)	(5.3)	(25.1)	(14.4)
	참치(선망, 방목)	USD/ton	1,450.0	5.1	11.5	41.5	26.1	(9.4)
	라이신(중국)	RMB/ton	8.4	0.0	2.7	0.0	(2.9)	(3.7)
	메치오닌(중국)	RMB/ton	35.5	(1.4)	(14.5)	(57.0)	(9.0)	(1.6)

4. 주요 지표 차트

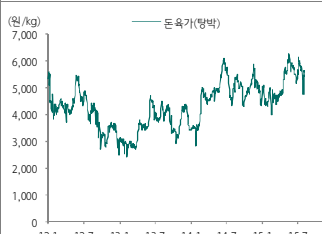
★4대 곡물가



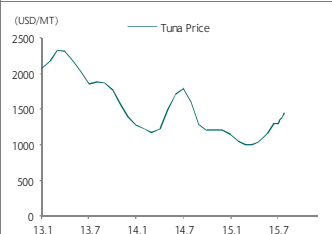
★중국 라이신



★국내 돈육가

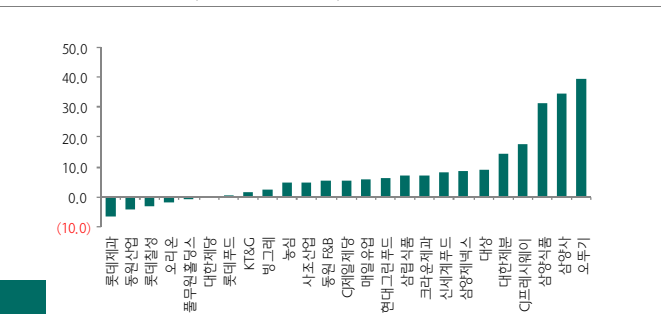


★참치어가

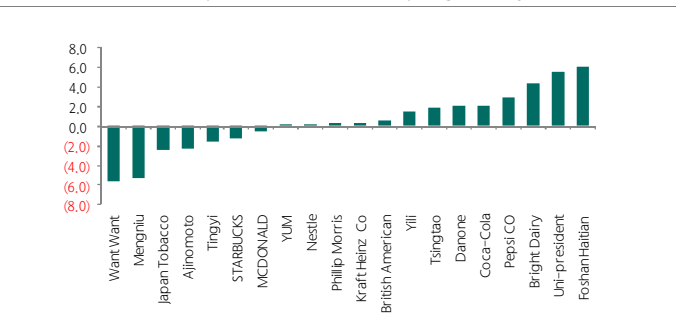


5. 주간 절대수익률 차트

★국내: 오투기 +39.7%, 삼양사 +34.9%, 삼양식품 +31.4%



★해외: 해진미업 +6.1%, Uni-President +5.6%, Bright Dairy +4.4%



6. 음식료 업체 추가 동향(절대 수익률)

ticker		통화	시가총액	종가	1D	1W	1M	3M	YTD	YOY	
			(bn)		(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	
국내	Index	KOSPI	KRW	1,218,488	2,010	(0.2)	(1.0)	(1.5)	(3.9)	4.9	4.9
		KOSDAQ	KRW	206,555	751	0.5	3.6	3.0	11.6	38.4	37.4
		F&B	KRW	41,232	6,060	2.2	5.6	9.7	13.9	43.9	35.7
담배	KT&G	KRW	15,308	111,500	0.5	1.4	13.4	16.5	46.5	7.2	
가공식품	오리온	KRW	6,758	1,131,000	4.4	(2.0)	(3.2)	(10.1)	11.4	23.6	
	CJ제일제당	KRW	5,689	432,500	3.0	5.2	9.1	3.2	41.1	25.2	
	동원 F&B	KRW	1,868	484,000	(3.0)	5.1	29.6	47.1	66.0	128.8	
	풀무원	KRW	886	232,500	(3.1)	(1.1)	(1.1)	18.6	109.5	90.6	
	농심	KRW	1,977	325,000	(1.2)	4.7	10.7	30.8	28.7	28.0	
	롯데칠성	KRW	2,685	2,170,000	5.0	(3.5)	(12.7)	(6.1)	46.1	4.3	
	롯데제과	KRW	2,578	1,814,000	2.7	(6.8)	(5.5)	(1.9)	1.9	(14.1)	
	크라운제과	KRW	1,269	861,000	(0.9)	7.1	38.0	195.4	354.4	281.8	
	오뚜기	KRW	3,949	1,148,000	4.8	39.7	44.0	66.4	136.2	119.9	
	대상	KRW	1,335	38,800	(3.7)	9.1	18.3	(11.9)	16.2	(20.6)	
	롯데푸드	KRW	1,250	913,000	5.8	0.2	11.8	21.7	57.4	18.9	
	빙그레	KRW	830	84,300	(0.9)	2.4	(0.7)	(2.7)	11.8	2.1	
	매일유업	KRW	539	40,200	1.5	5.5	1.5	(5.6)	7.9	9.7	
	삼양식품	KRW	219	29,050	17.8	31.4	36.4	18.6	36.7	12.6	
	홍국F&B	KRW	349	52,000	30.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
식자재	현대그린푸드	KRW	2,506	25,650	0.0	6.2	26.0	37.9	35.4	54.5	
	신세계푸드	KRW	856	221,000	(1.3)	8.3	18.8	54.5	107.5	137.9	
	CJ프레시웨이	KRW	953	82,500	3.5	17.5	49.7	66.7	79.0	147.7	
	삼립식품	KRW	3,210	372,000	0.4	7.1	31.7	38.3	148.0	279.6	
1차 산업	동원산업	KRW	1,174	349,000	0.9	(4.4)	5.3	13.3	12.2	(1.3)	
	사조산업	KRW	528	105,500	3.4	5.0	16.1	10.6	165.1	164.4	
	대한제당	KRW	247	27,900	0.5	(0.4)	(0.7)	8.3	11.8	4.3	
	대한제분	KRW	452	267,500	(0.6)	14.1	28.3	35.4	72.0	38.2	
	삼양사	KRW	712	116,000	12.1	34.9	23.7	2.7	88.0	97.6	
삼양제넥스	KRW	390	204,500	(0.5)	8.5	12.1	2.5	113.5	48.2		
글로벌											
담배	Phillip Morris	USD	132.9	85.8	(0.2)	0.3	4.0	2.1	5.3	3.7	
	British American	GBP	71.3	3,822.5	(0.2)	0.6	10.4	6.9	9.2	11.9	
	Japan Tobacco	JPY	9,395.0	4,697.5	0.9	(2.4)	8.6	10.3	41.2	34.3	
가공식품	Coca-Cola	USD	182.4	41.9	(0.5)	2.0	4.1	3.0	(0.7)	6.5	
	Pepsi CO	USD	145.7	99.2	(0.0)	2.9	2.9	4.2	4.9	10.3	
	Kraft&Heinz Co.	USD	96.7	79.8	(0.9)	0.4	6.9	N/A	N/A	N/A	
	Nestle	CHF	233.9	73.4	(0.2)	0.2	6.9	2.8	0.5	5.7	
	MCDONALD	USD	93.6	99.4	(0.5)	(0.5)	2.8	2.7	6.0	6.5	
	YUM	USD	37.8	87.8	(1.4)	0.0	(2.4)	(2.6)	20.5	25.9	
	STARBUCKS	USD	84.9	57.2	(3.0)	(1.2)	5.3	16.0	39.5	49.2	
	Ajinomoto	JPY	1,656.2	2,786.0	(1.6)	(2.3)	5.2	5.7	24.2	70.1	
	DANONE	EUR	41.2	63.0	(0.5)	2.0	9.5	1.3	15.6	17.1	
홍콩											
Want Want	Want Want	USD	99.5	7.6	(1.0)	(5.6)	(6.0)	(13.2)	(25.8)	(30.2)	
	Tingyi	USD	82.4	14.7	0.4	(1.5)	(3.2)	(11.7)	(17.0)	(34.4)	
	Uni-president	CNY	32.6	7.6	(2.1)	5.6	5.9	9.6	5.7	17.6	
	TSINGTAO	CNY	60.3	42.2	1.9	1.9	(9.7)	(14.2)	(19.9)	(30.2)	
	Mengniu	CNY	65.1	33.2	(1.6)	(5.3)	(9.7)	(20.3)	3.8	(12.3)	
상해											
FOSHAN HAITIAN	FOSHAN HAITIAN	CNY	91.8	33.9	1.3	6.1	2.9	7.0	52.8	79.5	
	JONJEE HIGH-TECH	CNY	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
	YILI	CNY	107.3	17.5	1.4	1.4	0.0	(3.4)	22.3	35.2	
	Bright Dairy	CNY	23.7	19.3	1.9	4.4	5.4	(2.9)	10.3	20.5	

자료: 하나대투증권



7. 커버리지 밸류에이션 테이블

		매출액	영업이익	(지배)순이익	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Ratio
	FY	십억원	십억원	십억원	%	%	x	x	x	%	%
C제일제당	14	11,701.8	579.9	112.3	5.0	1.0	52.4	1.9	13.3	3.8	0.6
	15F	12,879.7	877.6	359.1	6.8	2.8	16.9	1.8	9.8	11.4	0.5
	16F	14,008.1	1,036.7	450.1	7.4	3.2	13.5	1.6	8.5	12.8	0.5
KT&G	14	4,112.9	1,171.9	825.6	28.5	20.1	12.7	1.8	7.3	15.1	4.5
	15F	4,262.3	1,283.8	917.2	30.1	21.5	16.6	2.4	9.8	15.6	3.0
	16F	4,232.4	1,156.1	817.7	27.3	19.3	18.6	2.2	10.4	12.9	3.0
오리온	14	2,463.0	279.0	163.5	11.3	6.6	37.1	4.7	15.9	13.8	0.6
	15F	2,515.5	342.8	244.4	13.6	9.7	26.5	4.3	15.2	18.1	0.5
	16F	2,774.7	382.9	272.5	13.8	9.8	23.7	3.7	13.9	17.2	0.5
현대그린푸드	14	1,965.9	78.2	97.6	4.0	5.0	19.0	1.3	17.3	7.0	0.3
	15F	2,146.9	89.6	108.7	4.2	5.1	23.1	1.6	21.5	7.6	0.2
	16F	2,332.0	100.3	123.1	4.3	5.3	20.4	1.5	18.8	8.0	0.2
롯데칠성	14	2,264.0	102.3	18.7	4.5	0.8	107.9	0.9	12.0	0.8	0.3
	15F	2,408.6	154.2	89.4	6.4	3.7	31.4	1.2	12.1	3.9	0.2
	16F	2,518.2	164.2	96.1	6.5	3.8	29.2	1.2	11.4	4.0	0.2
롯데푸드	14	1,633.0	65.9	59.9	4.0	3.7	13.3	1.0	7.9	7.5	0.4
	15F	1,704.0	77.9	67.9	4.6	4.0	17.4	1.3	9.9	7.9	0.3
	16F	1,801.3	88.7	72.6	4.9	4.0	16.3	1.2	8.8	7.8	0.3
농심	14	2,041.7	73.5	65.0	3.6	3.2	23.6	1.0	7.5	4.3	1.6
	15F	2,091.2	70.6	70.1	3.4	3.3	28.6	1.2	10.3	4.5	1.2
	16F	2,133.0	72.1	72.0	3.4	3.4	27.8	1.2	9.9	4.5	1.2
매일유업	14	1,447.9	28.7	24.2	2.0	1.7	20.6	1.4	9.6	7.1	0.3
	15F	1,503.8	29.9	22.7	2.0	1.5	23.4	1.4	9.8	6.3	0.3
	16F	1,600.4	36.8	27.7	2.3	1.7	19.2	1.3	8.6	7.3	0.3
빙그레	14	819.9	41.8	37.7	5.1	4.6	19.7	1.5	8.9	7.9	1.7
	15F	825.1	48.5	40.8	5.9	5.0	20.5	1.6	9.0	8.2	1.5
	16F	841.6	49.5	42.2	5.9	5.0	19.9	1.5	8.5	8.0	1.5
동원F&B	14	1,794.9	82.3	59.2	4.6	3.3	19.0	2.4	10.6	13.1	1.0
	15F	1,899.1	96.4	70.6	5.1	3.7	27.3	3.6	15.2	13.9	0.6
	16F	2,031.6	107.0	79.8	5.3	3.9	24.1	3.2	13.6	14.0	0.6
C프레시웨이	14	1,795.3	27.3	9.3	1.5	0.5	58.7	2.8	15.8	5.0	0.0
	15F	1,971.6	36.0	25.4	1.8	1.3	35.0	4.2	20.7	12.5	0.2
	16F	2,143.7	45.0	32.2	2.1	1.5	28.0	3.7	17.0	14.0	0.2
신세계푸드	14	652.1	8.2	4.2	1.3	0.6	87.8	1.4	16.6	1.7	0.7
	15F	899.0	23.2	17.3	2.6	1.9	50.2	2.9	21.5	5.9	0.3
	16F	985.9	33.4	25.7	3.4	2.6	33.7	2.7	16.6	8.3	0.3
하이트진로	14	1,872.3	93.7	21.1	5.0	1.1	78.4	1.2	12.8	1.6	4.3
	15F	1,931.0	123.5	43.6	6.4	2.3	37.6	1.2	11.3	3.3	4.4
	16F	2,008.1	150.6	62.3	7.5	3.1	26.3	1.2	10.1	4.8	4.4
동원산업	14	1,383.9	81.2	60.7	5.9	4.4	17.2	1.5	10.6	9.2	0.6
	15F	1,336.5	85.0	60.5	6.4	4.5	19.2	1.6	10.6	8.4	0.6
	16F	1,470.2	93.5	68.6	6.4	4.7	17.0	1.4	9.9	8.9	0.6
삼양사	14	1,355.1	37.2	30.5	2.7	2.2	10.7	0.7	8.8	6.1	2.4
	15F	1,361.9	68.5	51.8	5.0	3.8	12.6	1.1	8.2	8.7	1.3
	16F	1,628.7	93.3	65.9	5.7	4.0	9.9	1.0	6.3	10.2	1.3

자료: 하나대투증권

8. 해외 밸류에이션 테이블

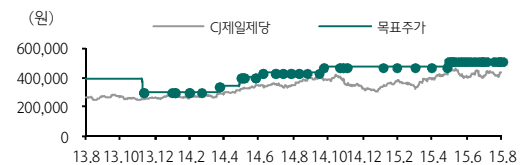
		매출액	영업이익	순이익	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Ratio
		십억 각국통화			%	%	x	x	x	%	%
FY 2015											
글로벌 담배											
Phillip Morris	USD	27.0	11.0	6.9	40.5	25.4	19.4	N/A	13.7	(59.1)	4.7
British American	GBP	13.2	5.1	3.9	38.3	29.4	18.3	11.3	15.5	66.1	4.0
Japan Tobacco	JPY	2,396.7	635.2	451.4	26.5	18.8	18.6	3.2	12.5	17.8	2.6
글로벌 식품											
Coca-Cola	USD	44.8	10.4	8.8	23.1	19.7	20.8	6.5	16.7	28.3	3.1
Pepsi CO	USD	63.6	9.9	6.7	15.6	10.6	21.8	8.9	13.4	40.4	2.8
Kraft&Heinz Co.	USD	28.8	5.4	3.2	18.7	11.1	30.6	1.9	19.2	25.1	2.7
Nestle	CHF	90.7	14.1	10.5	15.5	11.6	21.8	3.2	14.2	14.9	3.1
MCDONALD	USD	25.1	7.1	4.4	28.4	17.7	21.1	10.7	12.4	39.1	3.5
YUM	USD	13.8	2.2	1.6	16.1	11.2	24.9	23.1	13.8	90.4	2.0
STARBUCKS	USD	19.8	3.8	2.5	19.1	12.8	34.6	12.7	18.2	38.0	1.2
Ajinomoto	JPY	1,137.0	89.5	72.5	7.9	6.4	22.7	2.4	12.8	7.8	0.9
DANONE	EUR	22.7	2.9	1.8	12.9	7.7	21.5	3.0	13.4	13.7	2.5
홍콩											
Want Want	USD	4.0	0.9	0.7	21.7	17.2	18.8	5.6	12.7	31.2	3.2
Tingyi	USD	10.4	0.9	0.5	8.2	4.6	22.1	3.2	9.0	14.4	2.2
Uni-president	CNY	23.3	0.9	0.8	3.8	3.2	34.4	2.2	12.8	6.6	0.6
TSINGTAO	CNY	30.5	2.1	2.1	7.0	6.9	21.6	2.7	12.8	13.0	1.4
Mengniu	CNY	55.1	3.2	2.7	5.9	5.0	18.8	2.2	11.1	12.0	1.3
상해											
FOSHAN HAITIAN	CNY	11.5	3.0	2.6	26.0	22.3	36.0	10.6	26.4	29.9	1.5
JONJEE HIGH-TECH	CNY	3.1	0.4	0.3	11.9	10.4	N/A	N/A	N/A	13.4	N/A
YILI	CNY	62.0	6.0	5.4	9.6	8.7	19.5	5.2	13.6	25.8	2.3
Bright Dairy	CNY	23.9	1.3	0.8	5.4	3.3	28.3	4.4	14.8	17.3	1.5
FY 2016											
글로벌 담배											
Phillip Morris	USD	28.1	11.6	7.3	41.4	26.1	18.1	N/A	12.9	(67.0)	4.9
British American	GBP	13.5	5.3	4.2	38.9	31.2	17.0	11.7	14.8	63.4	4.3
Japan Tobacco	JPY	2,362.0	658.0	473.1	27.9	20.0	17.8	3.0	11.9	17.9	2.9
글로벌 식품											
Coca-Cola	USD	46.0	11.1	9.2	24.1	20.0	19.8	6.5	15.9	29.5	3.4
Pepsi CO	USD	65.9	10.5	7.1	15.9	10.8	20.2	9.0	12.7	43.6	3.0
Kraft&Heinz Co.	USD	28.9	6.7	4.0	23.2	14.0	24.9	2.1	16.4	15.2	2.7
Nestle	CHF	95.1	15.1	11.2	15.8	11.8	20.4	3.1	13.5	15.5	3.2
MCDONALD	USD	24.3	7.6	4.7	31.4	19.4	19.3	11.3	11.8	55.0	3.7
YUM	USD	15.1	2.6	1.8	17.3	12.0	21.4	19.3	12.1	81.4	2.2
STARBUCKS	USD	21.9	4.4	2.9	20.0	13.2	30.2	11.2	16.1	39.9	1.4
Ajinomoto	JPY	1,279.4	94.1	60.2	7.4	4.7	27.0	2.3	11.6	8.6	1.1
DANONE	EUR	23.8	3.2	1.9	13.2	8.1	19.7	2.8	12.4	14.7	2.7
중국											
Want Want	USD	4.3	1.0	0.8	22.2	17.5	16.9	4.9	11.6	30.2	3.5
Tingyi	USD	11.0	1.0	0.5	8.8	5.0	19.4	2.9	8.2	14.9	2.5
Uni-president	CNY	24.9	1.0	0.9	4.2	3.6	28.9	2.1	11.3	7.4	0.7
TSINGTAO	CNY	32.5	2.4	2.3	7.3	7.1	19.7	2.4	11.8	13.0	1.6
Mengniu	CNY	61.0	3.8	3.2	6.3	5.3	15.9	2.0	9.6	13.1	1.5
상해											
FOSHAN HAITIAN	CNY	13.4	3.6	3.1	27.1	23.2	29.7	9.0	22.0	30.9	1.9
JONJEE HIGH-TECH	CNY	3.7	0.5	0.4	13.1	11.3	N/A	N/A	N/A	17.1	N/A
YILI	CNY	70.3	7.2	6.5	10.3	9.3	16.4	4.4	11.3	27.2	2.8
Bright Dairy	CNY	27.7	1.8	1.1	6.4	3.9	21.0	3.9	11.7	20.3	1.9

자료: 하나대투증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

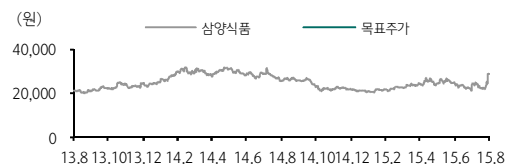
C제일제당

날짜	투자의견	목표주가
15.8.10	BUY	510,000
15.8.4	BUY	510,000
15.8.3	BUY	510,000
15.7.26	BUY	510,000
15.7.13	BUY	510,000
15.7.6	BUY	510,000
15.7.5	BUY	510,000
15.6.29	BUY	510,000
15.6.21	BUY	510,000
15.6.13	BUY	510,000
15.6.7	BUY	510,000
15.6.1	BUY	510,000
15.5.26	BUY	510,000
15.5.18	BUY	510,000
15.5.14	BUY	510,000
15.5.11	BUY	510,000
15.5.7	BUY	510,000
15.5.4	BUY	470,000
15.4.7	BUY	470,000
15.3.9	BUY	470,000
15.2.5	BUY	470,000
15.1.12	BUY	470,000
14.11.10	BUY	470,000
14.11.3	BUY	470,000
14.10.28	BUY	470,000
14.9.30	BUY	470,000
14.9.22	BUY	430,000
14.9.1	BUY	430,000
14.8.18	BUY	430,000
14.8.17	BUY	430,000
14.8.4	BUY	430,000
14.8.3	BUY	430,000
14.7.21	BUY	430,000
14.7.20	BUY	430,000
14.7.8	BUY	430,000
14.7.7	BUY	430,000
14.6.16	BUY	430,000
14.6.15	BUY	430,000
14.6.3	BUY	400,000
14.6.2	BUY	400,000
14.5.14	BUY	400,000
14.5.13	BUY	400,000
14.5.11	BUY	400,000
14.5.9	BUY	400,000
14.5.8	BUY	400,000
14.4.1	BUY	340,000
14.3.31	BUY	340,000
14.2.28	BUY	300,000
14.2.7	BUY	300,000
14.2.6	BUY	300,000
14.1.13	BUY	300,000
14.1.12	BUY	300,000
14.1.7	BUY	300,000
13.11.19	BUY	300,000
13.11.18	Analyst Change	300,000



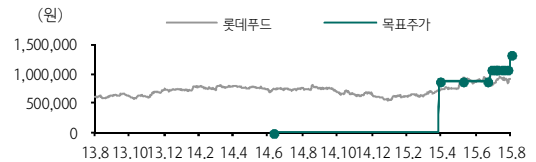
삼양식품

날짜	투자의견	목표주가
N/R	N/R	N/R



롯데푸드

날짜	투자의견	목표주가
15.8.10	BUY	1,320,000
15.8.3	BUY	1,320,000
15.7.26	BUY	1,070,000
15.7.16	BUY	1,070,000
15.7.13	BUY	1,070,000
15.7.6	BUY	1,070,000
15.6.29	BUY	870,000
15.5.17	BUY	870,000
15.4.7	BUY	870,000
14.6.19	Analyst Change	0



투자의견 분류 및 적용

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급 비율

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	83.6%	15.4%	1.0%	100.0%

* 기준일: 2015년 8월 8일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2015년 8월 10일 현재 CJ제일제당의 지분을 1%이상 보유 하고 있습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2015년 8월 10일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

